

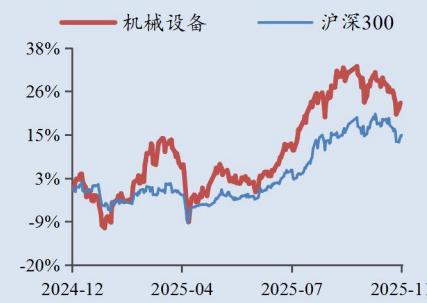
人形机器人进入量产准备的关键阶段，建议积极布局

——机械设备行业周报

华龙证券研究所

投资评级：推荐（维持）

最近一年走势



分析师：邢甜

执业证书编号：S0230521040001

邮箱：xingt@hlzq.com

相关阅读

《营收降利润增，产业升级驱动结构分化—通用设备行业2025年三季报业绩综述》2025.11.26

《IC China 2025即将召开，或对板块形成有利刺激—机械设备行业周报》2025.11.17

《盈利质量显著改善，把握产业升级与出海主线—机械设备行业2025年三季报业绩综述》2025.11.14

摘要：

上周（2025.11.24 -2025.11.28）机械设备行业上涨 3.89%，在一级 31 个行业中排名第 6 位。子行业均实现上涨，通用设备（+4.56%）、专用设备（+4.14%）、自动化设备（+3.92%）、工程机械（+3.85%）、轨交设备（+0.77%）。我们认为，伴随三季报完成披露市场风险偏好有望提升，建议兼顾科技成长与顺周期，配置具备业绩支撑的板块及个股，维持行业“推荐”评级。科技方向关注：人形机器人、半导体设备、PCB 设备等；周期方向关注：通用设备复苏、工程机械等。

➤ **人形机器人进入量产准备的关键阶段，建议积极布局。**机器人产业逻辑持续强化：国际方面，特斯拉 Optimus 在明确 2026 年量产计划后，其技术细节（如配备 50 个执行器的新一代灵巧手）不断迭代，显示了其技术落地的可行性；国内方面，宇树完成 IPO 辅导，智元机器人完成股改，释放 IPO 信号，进一步印证产业成熟度的提升和资本周期的启动。机器人板块近期异动频率明显增加，我们认为国内外机器人进展顺利，2026 年开始量产，2025 年 12 月至 2026 年一季度有望迎来新一轮上涨行情。建议去伪存真，围绕“确定性”进行交易。个股包括：恒立液压（601100.SH）、中大力德（002896.SZ）、华锐精密（688059.SH）等。

➤ **10 月挖机销量同比+7.77%，行业景气度持续改善。**2025 年 10 月销售各类挖掘机 18096 台，同比增长 7.77%。其中国内销量 8468 台，同比增长 2.44%；出口量 9628 台，同比增长 12.9%。1—10 月，共销售挖掘机 192135 台，同比增长 17%；其中国内销量 98345 台，同比增长 19.6%；出口 93790 台，同比增长 14.4%。我们认为，行业层面，内需受益于新一轮集中换新周期到来，以及雅下水电站等大型项目开工，以工代赈有望助力行业内需向好。海外结构性景气，“一带一路”沿线国家的基础设施建设需求持续增长，带动出口增长。龙头企业凭借“技术升级+全球化布局”双引擎，海外市占率持续提升，中长期增长动能强劲。建议关注：徐工机械（000425.SZ）、三一重工（600031.SH）、中联重科（000157.SZ）。

➤ **荷兰光刻机出口扩大限制范围，设备国产化率有望提升。**荷兰光刻机出口新规全面扩大限制范围，技术封锁已经从最先进的 EUV 设备延伸至成熟制程所必需的 DUV 设备及配套生态。这种“釜底抽薪”式的限制，极大地强化了国内半导体产业链实现自主可控的紧迫性和确定性。叠加存储涨价，存储厂商加速扩展，设备国产

化率有望提升。建议关注：新莱应材（300260.SZ）、至纯科技（603690.SZ）、路维光电(688401.SH)、北方华创(002371.SZ)、中微公司(688012.SH)、拓荆科技(688072.SH)、华海清科(688120.SH)等。

- **政策强力驱动，全球需求结构性复苏，国产机床高端化进程有望加快。**一方面，国内“十五五”规划将工业母机列为需超常规攻关的重点领域，工信部发文强调布局建设中试平台，一系列政策组合拳将极大加速国产机床，特别是五轴联动、车铣复合等高端产品的技术突破与产业化应用。另一方面，日本机床 10 月订单数据连续 17 个月增长，且主要由出口驱动，提示全球高端制造投资复苏的积极信号。在此背景下，建议重点关注那些在核心部件上具备自研能力、产品线已覆盖高端领域、并能受益于全球资本开支回升的龙头企业，如纽威数控（688697.SH）、大族数控(301200.SZ)、海天精工(601882.SH)等。
- **10 月工业机器人产量+17.9%，行业或存在困境反转的机会。**2025 年 10 月，我国工业机器人产量 57858 台，同比增加 17.9%。我们认为，主要是国家“以旧换新”政策释放了部分设备更新需求，叠加设备更新贷款贴息政策有效降低企业升级成本所致。工业机器人企业下游影响逐步减弱，结构调整结束，且部分企业发力人形机器人业务，行业或存在困境反转的投资机会。建议关注：①减速器、伺服系统等高技术壁垒环节；②受益于下游应用场景多元化的系统集成商。个股可关注：埃斯顿（002747.SZ）、拓斯达(300607.SZ)、绿的谐波（688017.SH）、欧科亿（688308.SH）。
- **2025 年 10 月 28 日至 31 日，上海新国际博览中心召开亚洲国际物流技术与运输系统展览会。**展会一方面聚焦智能装备升级，AGV/AMR 机器人、自动化立体仓、AI 视觉分拣系统将密集亮相；另一方面推动低碳技术落地，氢能源运输车、可循环包装、新能源叉车将集中展示，预计将对叉车板块形成有利刺激。叉车行业①销量数据亮眼，9 月内外销均同比大增，受益于 2024 下半年低基数效应，预计增速具备持续性，对估值有提振作用；②随着人工智能和自动化技术的发展，叉车行业正迎来智能化与无人化升级，无人叉车单价较高但更具经济性，伴随渗透率提升有望增厚行业盈利；③行业目前整体估值不高，具备安全边际。建议关注：安徽合力（600761.SH）、杭叉集团(603298.SH)、诺力股份(603611.SH)等。
- **风险提示：**宏观经济景气度不及预期、固定资产投资不及预期、原材料价格大幅上涨形成的不确定性风险、行业和市场竞争风险、产业政策变动风险、第三方数据错误风险、关税扰动风险等。

表：重点关注公司及盈利预测

| 股票代码 | 股票简称 | 2025/11/28 | EPS (元) | | | | PE | | | | 投资评级 |
|-----------|------|------------|---------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | | | 股价 (元) | 2024A | 2025E | 2026E | 2027E | 2024A | 2025E | 2026E | 2027E |
| 000425.SZ | 徐工机械 | 10.32 | 0.51 | 0.68 | 0.83 | 1.04 | 17.6 | 15.2 | 12.4 | 9.9 | 增持 |
| 002896.SZ | 中大力德 | 84.45 | 0.48 | 0.6 | 0.71 | 0.85 | 79.4 | 140.8 | 118.9 | 99.4 | 增持 |
| 301200.SZ | 大族数控 | 113.09 | 0.72 | 1.59 | 2.43 | 3.36 | 112.1 | 71.1 | 46.5 | 33.7 | 增持 |
| 601100.SH | 恒立液压 | 101.3 | 1.87 | 2.16 | 2.43 | 2.66 | 28.3 | 46.9 | 41.7 | 38.1 | 增持 |
| 600031.SH | 三一重工 | 20.32 | 0.71 | 0.95 | 1.20 | 1.47 | 31.0 | 21.2 | 16.8 | 13.7 | 未评级 |
| 000157.SZ | 中联重科 | 8.08 | 0.41 | 0.57 | 0.71 | 0.85 | 19.7 | 14.1 | 11.3 | 9.4 | 未评级 |
| 002747.SZ | 埃斯顿 | 21.93 | -0.93 | 0.09 | 0.18 | 0.27 | -- | 255.1 | 122.8 | 80.9 | 未评级 |
| 688017.SH | 绿的谐波 | 146.93 | 0.33 | 0.66 | 0.88 | 1.19 | 472.6 | 219.7 | 164.3 | 122.1 | 未评级 |
| 688308.SH | 欧科亿 | 30.17 | 0.36 | 0.67 | 0.98 | 1.33 | 81.0 | 43.5 | 30.0 | 21.9 | 未评级 |
| 300260.SZ | 新莱应材 | 52.00 | 0.56 | 0.52 | 0.67 | 0.89 | 95.9 | 102.4 | 79.1 | 60.0 | 未评级 |
| 603690.SH | 至纯科技 | 28.80 | 0.06 | 0.36 | 0.68 | 0.88 | 458.3 | 77.7 | 41.7 | 32.1 | 未评级 |
| 688401.SH | 路维光电 | 49.63 | 0.99 | 1.31 | 1.85 | 2.65 | 47.8 | 36.1 | 25.6 | 17.8 | 未评级 |
| 600761.SH | 安徽合力 | 19.58 | 1.59 | 1.60 | 1.79 | 2.02 | 13.1 | 12.1 | 10.9 | 9.6 | 未评级 |
| 603298.SH | 杭叉集团 | 25.26 | 1.54 | 1.72 | 1.93 | 2.19 | 16.3 | 14.7 | 13.0 | 11.5 | 未评级 |
| 002371.SZ | 北方华创 | 427.90 | 10.57 | 10.05 | 13.21 | 16.72 | 54.4 | 42.0 | 32.0 | 25.2 | 未评级 |
| 688012.SH | 中微公司 | 268.10 | 2.61 | 3.51 | 5.19 | 6.98 | 103.0 | 75.7 | 51.2 | 38.0 | 未评级 |
| 688072.SH | 拓荆科技 | 303.30 | 2.48 | 3.68 | 5.83 | 8.28 | 118.5 | 78.8 | 49.8 | 35.0 | 未评级 |
| 688120.SH | 华海清科 | 135.00 | 4.33 | 3.65 | 4.65 | 5.80 | 44.9 | 35.7 | 27.9 | 22.4 | 未评级 |
| 603611.SH | 诺力股份 | 23.00 | 1.79 | 1.98 | 2.31 | 2.80 | 12.7 | 11.5 | 9.9 | 8.2 | 未评级 |
| 300607.SZ | 拓斯达 | 29.23 | -0.57 | 0.13 | 0.23 | 0.40 | -- | 227.5 | 123.4 | 72.1 | 未评级 |
| 688697.SH | 纽威数控 | 15.29 | 1.00 | 0.72 | 0.84 | 0.97 | 21.3 | 21.0 | 17.9 | 15.7 | 未评级 |
| 601882.SH | 海天精工 | 19.05 | 1.00 | 1.03 | 1.21 | 1.40 | 18.8 | 18.4 | 15.6 | 13.4 | 未评级 |

数据来源：Wind，华龙证券研究所（未评级公司盈利预测及估值来自 Wind 一致预测）

内容目录

| | |
|------------------|----|
| 1 周市场表现 | 1 |
| 2 周内行业关键数据 | 2 |
| 3 行业要闻 | 5 |
| 3.1 半导体设备 | 5 |
| 3.2 工程机械 | 6 |
| 3.3 通用设备 | 7 |
| 3.4 轨交设备 | 7 |
| 3.5 人形机器人 | 8 |
| 4 重点上市公司信息 | 9 |
| 5 行业周观点 | 10 |
| 6 风险提示 | 12 |

图目录

| | |
|--|---|
| 图 1：一级行业周涨跌幅一览（%） | 1 |
| 图 2：机械各子板块周涨跌幅一览（%） | 1 |
| 图 3：机械板块涨幅前五（%） | 1 |
| 图 4：机械板块跌幅前五（%） | 1 |
| 图 5：PMI/PMI 生产/PMI 新订单（%） | 2 |
| 图 6：固定资产投资增速（%） | 2 |
| 图 7：工业企业产成品存货（亿元）及累计同比（%） | 2 |
| 图 8：全部工业品 PPI 当月同比及环比（%） | 2 |
| 图 9：我国金属切削机床产量（万台）及同比（%） | 3 |
| 图 10：我国金属成形机床产量（台）及同比（%） | 3 |
| 图 11：我国工业机器人产量（台）及增速（%） | 3 |
| 图 12：我国叉车销量（台）及增速（%） | 3 |
| 图 13：中国智能手机出货量（万部）及同比（%） | 4 |
| 图 14：全球智能手机出货量（百万部）及同比（%） | 4 |
| 图 15：我国挖机产量（台）及增速（%） | 4 |
| 图 16：我国挖机销量（台）及增速（%） | 4 |
| 图 17：我国挖机出口数量（台）及同比（%） | 5 |
| 图 18：房屋新开工面积（万m ² ）及同比（%） | 5 |
| 图 19：中国地方政府专项债当月及累计值（亿元） | 5 |

表目录

| | |
|----------------------|----|
| 表 1：重点关注公司盈利预测 | 12 |
|----------------------|----|

1周市场表现

上周（2025.11.24 -2025.11.28）机械设备行业上涨 3.89%，在一级 31 个行业中排名第 6 位。子行业均实现上涨，通用设备（+4.56%）、专用设备（+4.14%）、自动化设备（+3.92%）、工程机械（+3.85%）、轨交设备（+0.77%）。

重点覆盖个股中，涨幅前五的公司分别为天宜新材（+24.86%）、斯菱股份（+21.28%）、步科股份（+17.63%）、青鸟消防（+14.7%）、凯迪股份（+13.59%），主要与机器人与社会性事件相关；跌幅前五的公司分别为智能自控（-13.89%）、兰石重装（-7.54%）、海目星（-6.49%）、中大力德（-2.64%）、精工科技（-1.98%），主要系前期涨幅较高的个股。

图 1：一级行业周涨跌幅一览（%）

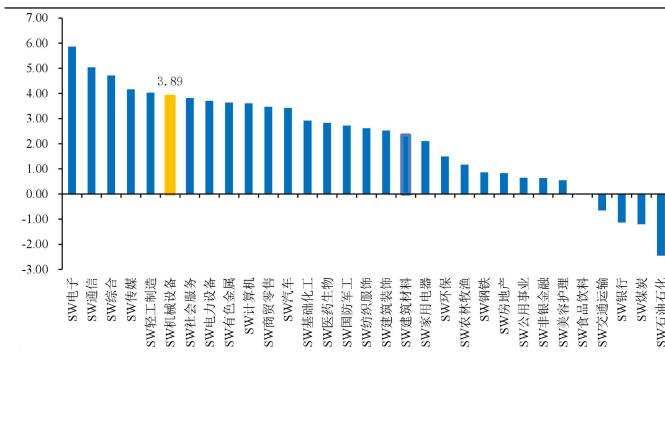
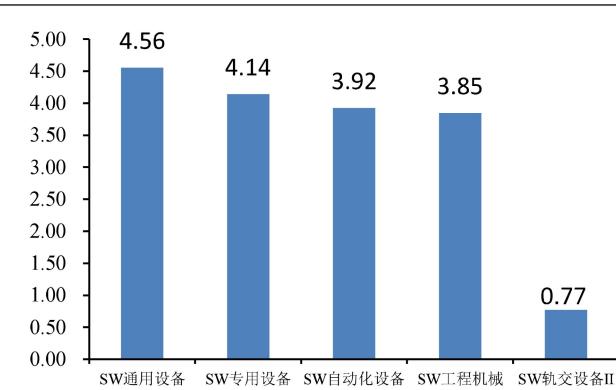


图 2：机械各子板块周涨跌幅一览（%）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 3：机械板块涨幅前五（%）

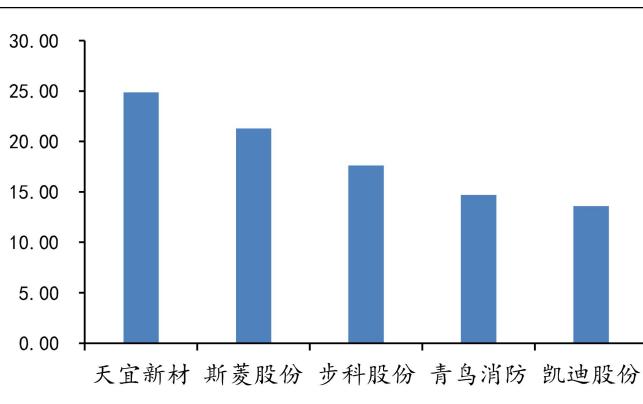
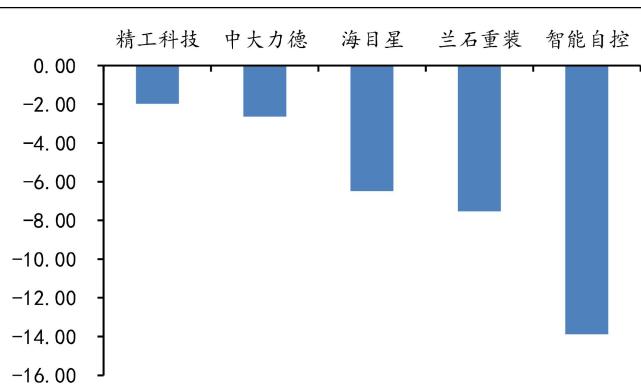


图 4：机械板块跌幅前五（%）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

数据来源：Wind，华龙证券研究所

2 周内行业关键数据

截至 2025 年 11 月，我国制造业 PMI 49.2%，同比-1.1pct，环比+0.2 pct；制造业新订单 PMI 49.2%，同比-1.6pct，环比+0.4pct；制造业生产 PMI 50%，同比-2.4pct，环比+0.3pct。

截至 2025 年 10 月，固定资产投资完成额累计值同比下降 1.7%，其中制造业投资同比增加 2.7%，基建投资同比增加 1.51%，房地产投资完成额同比下降 14.9%。

截至 2025 年 10 月，我国工业企业产成品存货 68200 亿元，同比增加 3.7%；截至 2025 年 10 月，我国全部工业品 PPI 同比下降 2.1%，环比+0.1%。

图 5：PMI/PMI 生产/PMI 新订单 (%)

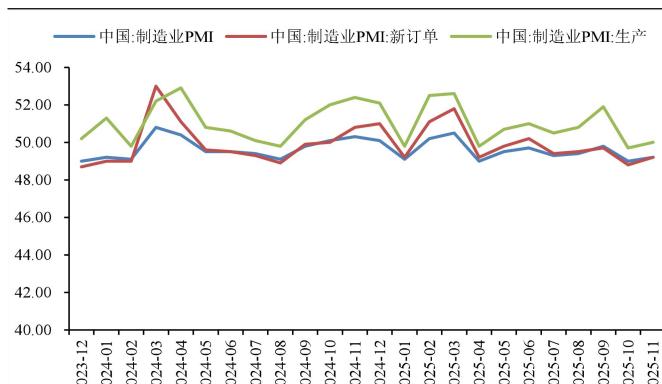
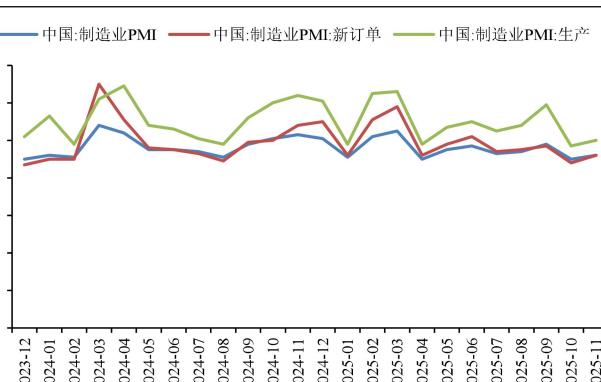


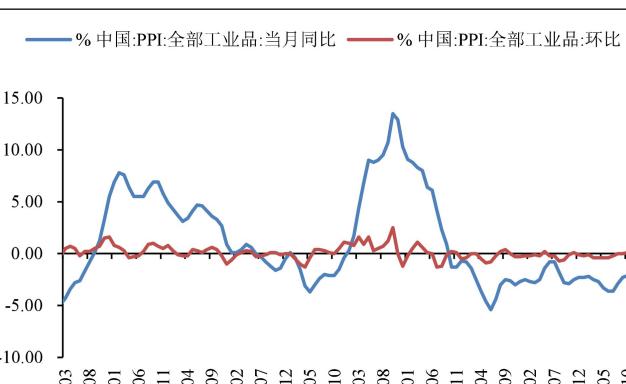
图 6：固定资产投资增速 (%)



数据来源：Wind，华龙证券研究所

数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 7：工业企业产成品存货（亿元）及累计同比（%）



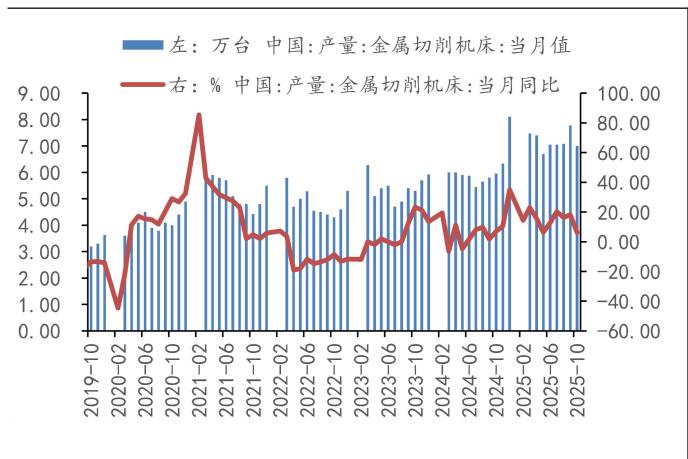
数据来源：Wind，华龙证券研究所

数据来源：Wind，华龙证券研究所

2025 年 10 月，金属切削机床产量 6.9 万台，同比增加 6.2%，连续十

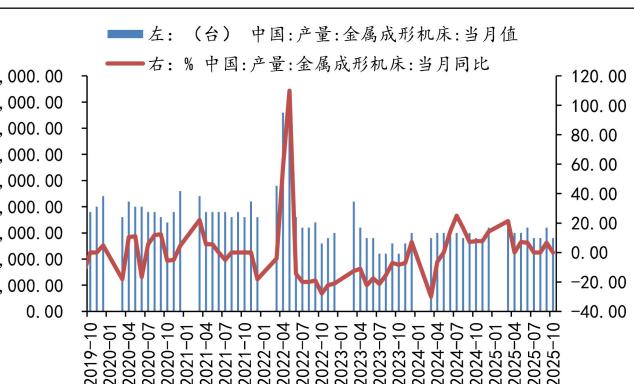
六个月保持正增长；2025年10月金属成形机床产量1.4万台，同比持平。

图9：我国金属切削机床产量（万台）及同比（%）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

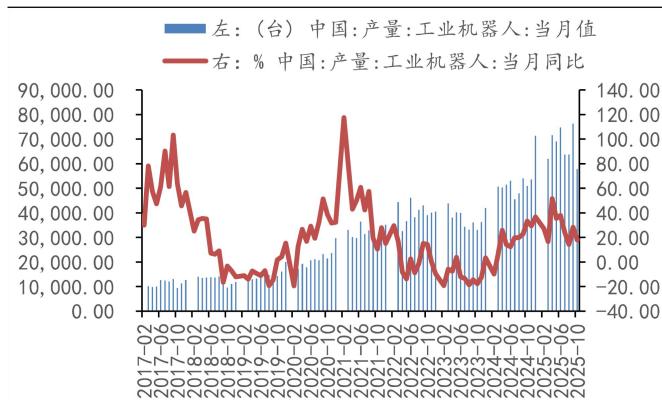
图10：我国金属成形机床产量（台）及同比（%）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

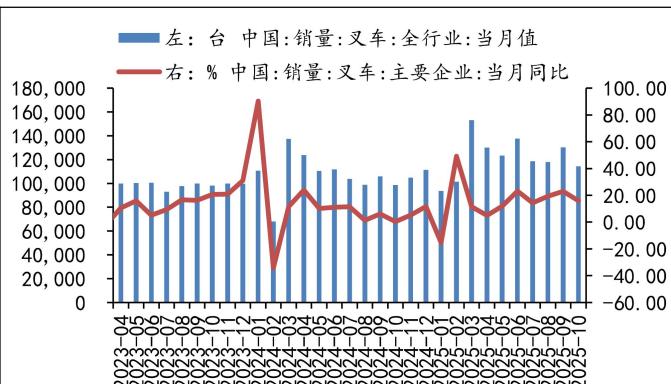
2025年10月，我国工业机器人产量57858台，同比增加17.9%；2025年10月，我国叉车销量114250台，同比增加15.89%。

图11：我国工业机器人产量（台）及增速（%）



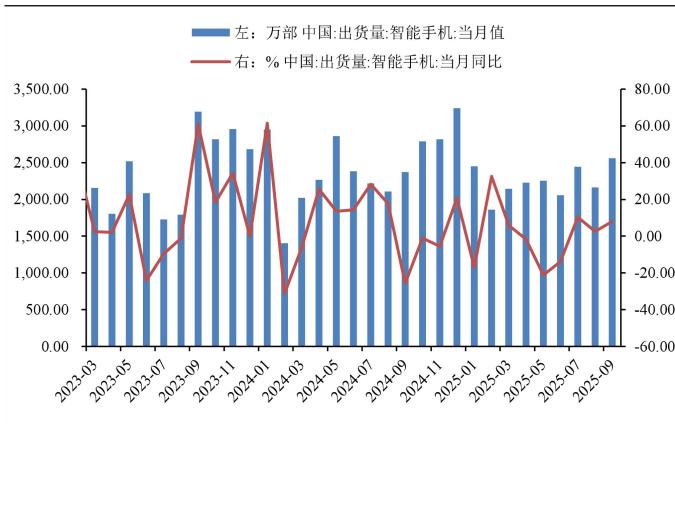
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图12：我国叉车销量（台）及增速（%）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

2025年9月，我国智能手机出货量2561.7万部，同比增长8%；2025年第三季度全球智能手机出货319.3百万部，同比增加2.6%，增速连续九个季度同比正增长，智能手机出货量复苏明显。

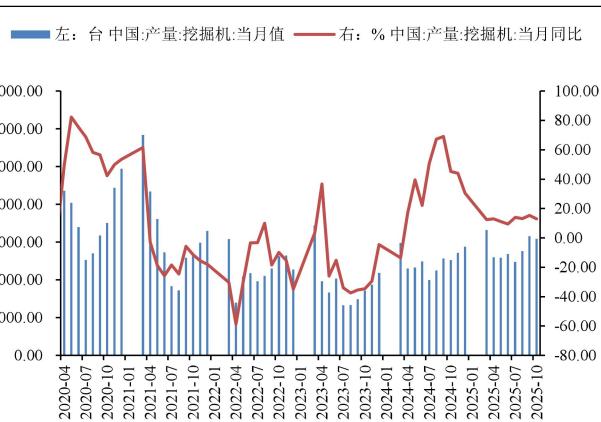
图 13：中国智能手机出货量（万部）及同比（%）


数据来源：Wind, 华龙证券研究所

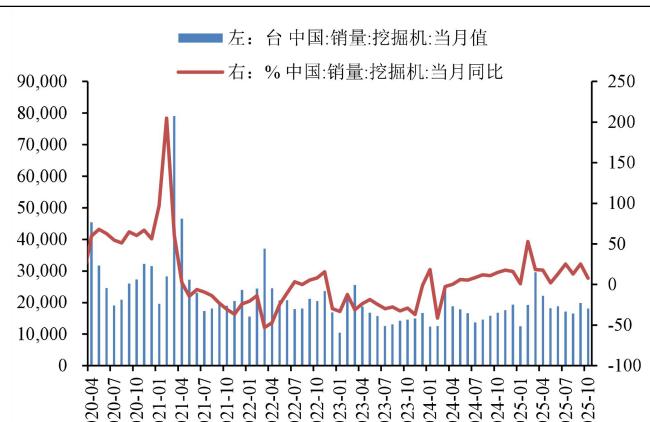
图 14：全球智能手机出货量（百万部）及同比（%）


数据来源：Wind, 华龙证券研究所

2025 年 10 月，我国共生产挖掘机 30880 台，同比增长 13%；2025 年 10 月共销售挖掘机 18096 台，同比增长 7.77%。2025 年挖机销量快速增长，行业复苏明显。

图 15：我国挖机产量（台）及增速（%）


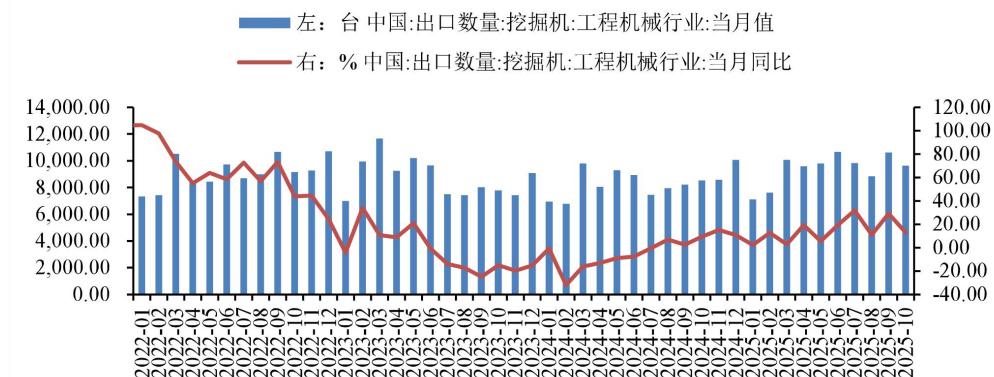
数据来源：Wind, 华龙证券研究所

图 16：我国挖机销量（台）及增速（%）


数据来源：Wind, 华龙证券研究所

2025 年 10 月，我国挖机出口 9628 台，同比增长 12.9%。

图 17：我国挖机出口数量（台）及同比（%）

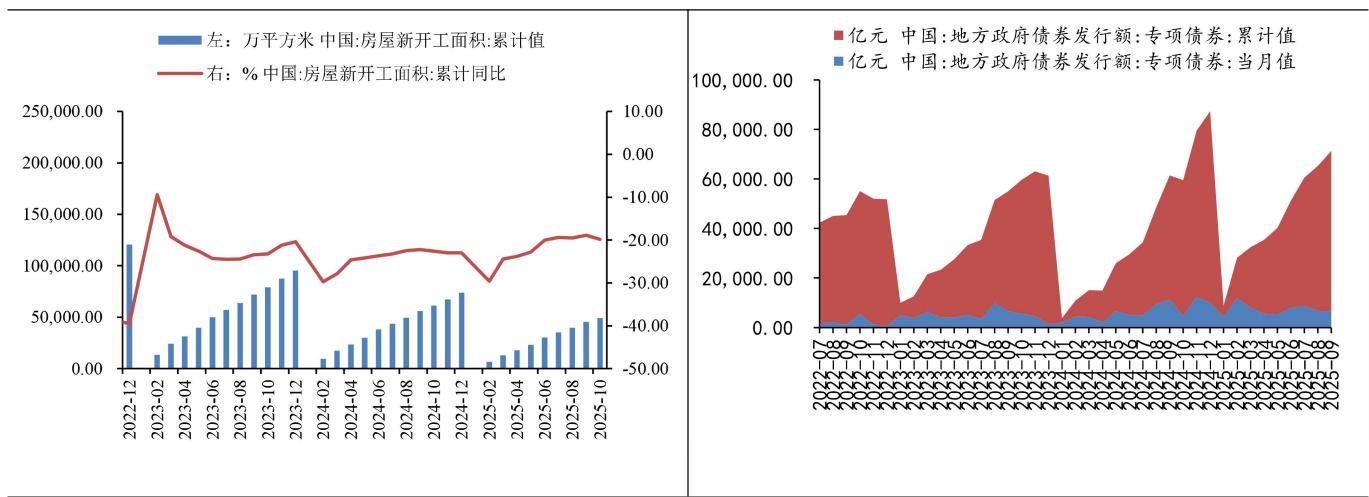


数据来源：Wind, 华龙证券研究所

2025 年 10 月，我国房地产新开工面积累计 49061 万平方米，同比下降 19.8%；2025 年 9 月地方政府专项债当月发行 6359 亿元，1-9 月份累计发行 64900 亿元，同比增长 29.27%。

 图 18：房屋新开工面积（万m²）及同比（%）

图 19：中国地方政府专项债当月及累计值（亿元）



数据来源：Wind, 华龙证券研究所

数据来源：Wind, 华龙证券研究所

3 行业要闻

3.1 半导体设备

光刻胶领域，我国取得新突破。近日，北京大学化学与分子工程学院彭海琳教授团队及合作者通过冷冻电子断层扫描技术，首次在原位状态下解析了光刻胶分子在液相环境中的微观三维结构、界面分布与缠结行为，指导开发出可显著减少光刻缺陷的产业化方案。相关论文近日刊发于《自然》杂志。

然-通讯》。（中国基金报）

三星、SK 海力士、美光宣布涨价。2025 年 10 月 23 日，据韩媒报道，三星电子、SK 海力士等主要内存供应商将在今年第四季度向客户调整报价，DRAM 和 NAND 闪存价格上调幅度将高达 30%。美光同样涨价。据 Benchmark 证券指出，美光已通知客户要将 NAND 型闪存报价调涨 20~30%，同时还暂停接受新订单。闪迪也在 9 月上调 NAND 闪存报价，幅度约为 10%，消费级与企业级产品均有涉及。涨价主要归因于人工智能的芯片热潮没有放缓迹象，导致存储芯片出现供应短缺。（半导体前线）

荷兰启动 2025 年光刻机出口新规。2025 年 10 月 31 日，荷兰宣布 2025 年光刻机出口新规，全面扩大限制范围。这一比预期提前半年的管制升级不仅将 DUV 设备出口限制从 7 纳米下调至 14 纳米，还将 ASML 的 1970i、1980i 等中阶机型纳入许可证管理，审批周期延长至 90 天。此外，测量检测设备和计算光刻软件等配套技术也受到严格管制。（中华网）

错判时与势，注定撞南墙。日本首相不久的高市早苗，近来在事关邻国主权领土完整、事关地区和平稳定的问题上频出妄言。日前在国会答辩时，高市更是公然发表涉台露骨挑衅言论，暗示可能武力介入台海问题。如此粗暴干涉中国内政，还不思悔改、拒不撤回，暴露出日本国内右翼势力的极端错误立场和认知。台湾是中国的台湾，中国终将统一、也必将统一的历史大势不可阻挡。如果有人还固守在军国主义旧梦中，妄图只身阻挡中国实现完全统一的历史洪流，其结局必然是在 14 亿多中国人民用血肉筑成的钢铁长城面前碰得头破血流。（新华网）

3.2 工程机械

2025 年 10 月工程机械行业主要产品销售快报一：

2025 年 10 月销售各类挖掘机 18096 台，同比增长 7.77%。其中国内销量 8468 台，同比增长 2.44%；出口量 9628 台，同比增长 12.9%。2025 年 1—10 月，共销售挖掘机 192135 台，同比增长 17%；其中国内销量 98345 台，同比增长 19.6%；出口 93790 台，同比增长 14.4%。

2025 年 10 月销售各类装载机 10673 台，同比增长 27.7%。其中国内销量 5372 台，同比增长 33.2%；出口量 5301 台，同比增长 22.6%。2025 年 1—10 月，共销售各类装载机 104412 台，同比增长 15.8%。其中国内销量 55368 台，同比增长 21.8%；出口量 49044 台，同比增长 9.69%。（中国工程机械工业协会）

2025 年 11 月 26 日，2025 柳工全球经销商年会暨 11·26 全球客户节在柳工智能国际工业园区盛大启幕。来自全球的近 2000 名嘉宾跨越山海、齐聚柳州，共赴一场智领未来、共谋发展的机械之约。现场展示了覆盖 30 多条产品线的 220 多台设备，8 大行业解决方案全景呈现，“电动生态圈”“无人化·数智”两大智能展区同步亮相，充分彰显了柳工技术跃迁与全球布局新势能。（工程机械杂志）

3.3 通用设备

2025年1-9月工具进出口海关数据分析：2025年1-9月刀具出口额200.01亿元，同比增长5.34%；进口额64.19亿元，同比增长0.96%。量具和量仪出口额15.16亿元，同比下降3.12%。其中，量具出口额9.88亿元，同比下降11.56%；量仪出口额5.28亿元，同比增长17.91%。量具和量仪进口额10.3亿元，同比增长4.62%，其中量具进口2.17亿元，同比增长12.48%，量仪进口8.13亿元，同比增长2.7%。（中国机床工具工业协会）

“十五五”期间，将全链条推动工业母机等重点领域关键核心技术攻关。2025年10月28日，《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十四个五年规划的建议》公布。建议提出，加强原始创新和关键核心技术攻关。完善新型举国体制，采取超常规措施，全链条推动集成电路、工业母机、高端仪器、基础软件、先进材料、生物制造等重点领域关键核心技术攻关取得决定性突破。突出国家战略需求，部署实施一批国家重大科技任务。加强基础研究战略性、前瞻性、体系化布局，提高基础研究投入比重，加大长期稳定支持。强化科学研究、技术开发原始创新导向，优化有利于原创性、颠覆性创新的环境，产出更多标志性原创成果。（中国机床工具工业协会）

当出口成为主引擎：日本机床10月订单结构全面解析。2025年10月，日本机床主要四家企业（OKUMA、牧野、TSUGAMI、芝浦机械）整体订单同比增长12.1%，实现连续17个月增长。增长的主要动力来自出口，同比大幅提升20.2%，连续14个月保持正增长，对整体行业形成显著支撑。北美、中国、韩国、东南亚多地需求同步增强；日本国内市场：整体承压，但局部行业领先回暖。整体来看，日本机床行业正处于“出口旺盛+日本国内市场触底”的典型阶段。日本机床企业的订单结构变化，正在提供全球离散制造投资周期的重要信号：高端制造持续上升，而中小企业的投资周期仍在等待复苏。（中日制造互联）

工信部：聚焦人工智能、人形机器人、工业母机等关键行业领域布局建设中试平台。2025年11月11日，工业和信息化部办公厅发布《关于进一步加快制造业中试平台体系化布局和高水平建设的通知》。其中提出，聚焦推进新型工业化关键任务，坚持科学布局、因地制宜、标准引领、梯度培育的原则，统筹推进中试平台做优做强，有效发挥中试连接创新链、技术链和产业链的关键节点作用，加快推动产业技术创新成果工程化突破和产业化应用，为推动科技创新和产业创新深度融合、加快推进新型工业化提供有力支撑。到2027年底，高水平中试平台力量进一步壮大，现代化中试平台体系基本建立，多主体参与、多领域布局、多层次服务的全国制造业中试服务网络初步形成。（先进制造业公众号援引工信部）

3.4 轨交设备

七部门为“人工智能+铁路”划重点：具备智能列车与自主协同控制系统。近日，交通运输部、国家发展改革委等七部门联合印发《关于人工

智能交通运输”的实施意见》，该文件系统规划了人工智能技术在铁路及轨道交通领域的发展路径，为行业智能化转型提供明确政策指引。《实施意见》的出台，标志着人工智能在轨道交通领域的应用进入系统推进阶段。
(轨道世界)

全国城市轨道交通运营数据（2025年9月）：到2025年9月，全国（含新疆生产建设兵团）有54个城市开通了城市轨道交通。线路一共是333条，总的运营里程有11330.5公里。当月，全国实际开行的列车是364万列次，完成的客运量有26.9亿人次，进站量算下来是16亿人次。9月份的客运量，看起来是“同比增、环比降”的态势。和去年同月比，客运量多出了1.1亿人次，算下来增长了4.3%。但要是和8月份比，客运量就少了1.9亿人次，环比降了6.6%。这主要受到暑期出行高峰结束、部分城市极端天气以及居民出行习惯变化等多重因素的综合影响。再从客运强度来看，9月份全国平均下来是每天每公里0.799万人次。这个数比8月降了3.9%，和去年同月比也降了3.3%。可以看出来，现在线网规模一直在扩大，但客流的增长有点跟不上。
(轨道世界)

中车与18家国际供应商达成合作，总金额14亿。2025年11月7日，中国中车完成14亿元大额签约，与来自德国、西班牙、瑞士、日本等国家的18家国际供应商达成合作。此次签约覆盖中车旗下10家子公司，是中车深化全球产业链合作的重要举措。
(轨道世界)

3.5 人形机器人

2025 特斯拉股东大会人形机器人 Optimus 最新进展：2025年11月6日于德克萨斯州奥斯汀超级工厂举行的特斯拉年度股东大会，会上多台Optimus V2.5机器人进行了精彩的现场演示，机器人无需连接电线，能够自主完成行走、舞蹈等动作，展现出高度的灵活性与协调性。

Optimus 的迭代与量产路线已形成明确时间表。2026年将正式投产V3版本，这款机器人被马斯克描述为“精美绝伦的设计”，外形极度逼真，“看起来就像一个人穿着机器人服装”，且具备执行预定功能所需的全部自由度，在外观与实用性上实现双重突破。产能规划将分三阶段推进：第一阶段依托弗里蒙特工厂（Line 1），目标产能为100万台/年；第二阶段转移至德州超级工厂（Line 2），产能提升至1000万台/年；第三阶段则计划在未定地点（马斯克开玩笑称“也许在火星上”）建设生产线，冲击1亿台/年的产能。

从短期到长期，产能提升路线图同样清晰：2027年底目标达到400万台/年（aspirational），5年内实现100万台/年的可持续生产，长期甚至可能达到10亿台/年的规模。在产品迭代上，后续版本节奏紧凑，Optimus V4预计2027年投产，V5将于2028年推出，未来将保持每年发布新版本的节奏，每代产品都将实现重大技术改进与生产规模的大幅增长。
(中国机器人网)

何小鹏：人形机器人明年底量产，软硬件标准要符合甚至超过“车规”。

2025年11月5日，小鹏汽车在2025小鹏科技日活动上发布了全新一代人形机器人IRON。全新一代IRON作为小鹏最拟人的人形机器人，拥有仿人脊椎、仿生肌肉、全包裹柔性皮肤等，将于2026年底量产。发布会上，IRON走着猫步出场，高度拟人的身形和姿态引发广泛关注和争议。（中国机器人网）

人形机器人首登十五运会开幕式！优必选Walker S2奏响千年青铜句罐。2025年11月9日，第十五届全国运动会开幕式在广州奥林匹克体育中心举行，现场迎来了全球首个人形机器人开幕嘉宾。三台优必选全自主具身智能人形机器人Walker S2，代表粤港澳三地，敲响广州南越王墓出土的8件青铜句罐，带来一场相隔两千多年的梦幻对话，正式拉开十五运会开幕式文体展演的大幕。（中国机器人网）

智元机器人完成股改，或将开启上市之路。近日，智元机器人关联公司智元创新（上海）科技有限公司发生工商变更，企业名称变更为智元创新（上海）科技股份有限公司，同时企业类型由有限责任公司（外商投资、非独资）变更为股份有限公司（港澳台投资、未上市）。股份制改造通常是企业进入资本市场的重要步骤，在业界看来，智元机器人此举意味着公司股权结构进一步规范化，释放出其未来或将启动IPO进程的信号。（科创板日报）

马斯克：下一代Optimus灵巧手将配备50个执行器。2025年11月14日，马斯克在与巴伦资本的罗恩·巴伦进行的一次线上炉边谈话中表示，这款新型机械手“极其复杂”，配备了50个执行器，每个机器人有100个执行器。马斯克将这项能力与特斯拉重新定义的“可持续富足”使命联系起来，暗示这款机器人有望彻底改变医疗保健等领域。（人形机器人洞察研究）

宇树科技股份有限公司IPO辅导状态于近日更新为“辅导工作完成”，这意味着宇树科技已满足IPO申报前置条件。（金融界）

长安汽车：预计2026年一季度将推首款车载组件机器人。2025年12月1日，长安汽车在最新机构调研中披露，旗下长安机器人公司预计2026年一季度发布首款车载组件机器人，标志着公司正式切入机器人赛道。根据公开资料，长安机器人将以独立子公司形式运营，推动“汽车+机器人”双向赋能。央企首款自研人形机器人“小安”已在广州国际车展亮相，2026年起将陆续推出原型机并持续迭代。（Wind-观点网）

优必选人形机器人再获1.43亿订单。优必选11月28日中标江西九江市人形机器人数据采集与训练中心项目，中标金额为1.43亿元。该项目将采用优必选最新款可自主换电的工业人形机器人Walker S2。截至目前，优必选Walker系列人形机器人2025年全年订单总金额已达到13亿元。（科创板日报）

4 重点上市公司信息

【杰瑞股份】近日，杰瑞股份全资子公司杰瑞敏电能源集团与全球AI行业巨头正式签署发电机组销售合同，合同金额超1亿美元。此次合作标志着杰瑞模块化、智能化的发电解决方案成功挺进北美高端电力市场，实现了杰瑞在北美数据中心领域的关键业务突破。

本次签约不仅是杰瑞在北美市场的战略升级，更标志着杰瑞在数据中心一体化能力建设上迈出关键一步。目前，杰瑞已在 SMR（小型模块化反应堆）供电、燃气轮机快速供电、数据中心配电、热管理系统、数据中心全域交付和管理的全生命周期服务领域开展业务及团队建设，为在全球的数字基础设施深度布局奠定了坚实基础。

【精测电子】20251126：为进一步优化股权架构，完善长效激励机制，吸引和留住优秀人才，充分调动管理层、核心骨干人员的稳定性和工作积极性，共同推进半导体业务的长期稳定发展，公司全资子公司武汉精鸿电子技术有限公司于2025年11月24日与新增投资者武汉精合投资咨询合伙企业、刘荣华先生以及武汉精鸿原股东精测电子(香港)有限公司、公司签订了《增资协议书》本次关联交易不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组，亦不构成重组上市，无需经过有关部门批准。

【中微公司】公司收到上海创投出具的《关于股份减持计划的告知函》，上海创投计划自本公告披露之日起15个交易日后的3个月内，在符合法律法规规定的减持前提下，通过大宗交易方式减持公司股票不超过总股本的1%，即6,261,453股。

【微导纳米】2025-11-26 高级管理人员 ZHOU REN 通过二级市场买卖方式减持股份9万股，成交均价为CNY60.297元；此次减持后持股数为142.48万股。

【海目星】因股东自身资金需求，泰安海合拟通过集中竞价交易方式及大宗交易方式合计减持公司股份数量不超过7,432,770股，减持比例不超过公司总股本的3%。其中：以集中竞价交易方式减持公司股份数量不超过2,477,590股，减持比例不超过公司总股本的1%；以大宗交易方式减持公司股份数量不超过4,955,180股，减持比例不超过公司总股本的2%。

【优必选】拟配售3146.8万股；发行价98.8HKD。募资约30.5571亿元HKD，所募资金拟本公司拟将配售事项所得款项净额应用于下列用途：(1)于未来两年内，投资或收购本集团业务价值链中具潜力的上游或下游目标企业，或与相关行业整合或成立合营实体，占配售事项所得款项净额约75%。于本公告日期，本集团尚未物色任何收购目标，亦未决定将所得款项净额分配予该等项目；(2)用于本集团的业务运营及发展（其中包括营运资金、一般公司用途及境内外投资以及工程建设及改造），占配售事项所得款项净额约15%；及(3)偿还本集团公司相关金融机构授信业务项下的款项（包括本金及其应计利息），占配售事项所得款项约10%。所得款项将由本公司及其附属公司动用。

5 行业周观点

上周（2025.11.24 -2025.11.28）机械设备行业上涨3.89%，在一级31个行业中排名第6位。子行业均实现上涨，通用设备(+4.56%)、专用设备(+4.14%)、自动化设备(+3.92%)、工程机械(+3.85%)、轨交设备(+0.77%)。我们认为，伴随三季报完成披露市场风险偏好有望提升，建

议兼顾科技成长与顺周期，配置具备业绩支撑的板块及个股，维持行业“推荐”评级。科技方向关注：人形机器人、半导体设备、PCB 设备等；周期方向关注：通用设备复苏、工程机械等。

人形机器人进入量产准备的关键阶段，建议积极布局。机器人产业逻辑持续强化：国际方面，特斯拉 Optimus 在明确 2026 年量产计划后，其技术细节（如配备 50 个执行器的新一代灵巧手）不断迭代，显示了其技术落地的可行性；国内方面，宇树完成 IPO 辅导，智元机器人完成股改，释放 IPO 信号，进一步印证产业成熟度的提升和资本周期的启动。机器人板块近期异动频率明显增加，我们认为国内外机器人进展顺利，2026 年开始量产，2025 年 12 月至 2026 年一季度有望迎来新一轮上涨行情。建议去伪存真，围绕“确定性”进行交易。个股包括：恒立液压（601100.SH）、中大力德（002896.SZ）、华锐精密（688059.SH）等。

10 月挖机销量同比+7.77%，行业景气度持续改善。2025 年 10 月销售各类挖掘机 18096 台，同比增长 7.77%。其中国内销量 8468 台，同比增长 2.44%；出口量 9628 台，同比增长 12.9%。1—10 月，共销售挖掘机 192135 台，同比增长 17%；其中国内销量 98345 台，同比增长 19.6%；出口 93790 台，同比增长 14.4%。我们认为，行业层面，内需受益于新一轮集中换新周期到来，以及雅下水电站等大型项目开工，以工代赈有望助力行业内需向好。海外结构性景气，“一带一路”沿线国家的基础设施建设需求持续增长，带动出口增长。龙头企业凭借“技术升级+全球化布局”双引擎，海外市占率持续提升，中长期增长动能强劲。建议关注：徐工机械（000425.SZ）、三一重工（600031.SH）、中联重科（000157.SZ）。

荷兰光刻机出口扩大限制范围，设备国产化率有望提升。荷兰光刻机出口新规全面扩大限制范围，技术封锁已经从最先进的 EUV 设备延伸至成熟制程所必需的 DUV 设备及配套生态。这种“釜底抽薪”式的限制，极大地强化了国内半导体产业链实现自主可控的紧迫性和确定性。叠加存储涨价，存储厂商加速扩展，设备国产化率有望提升。建议关注：新莱应材（300260.SZ）、至纯科技（603690.SZ）、路维光电(688401.SH)、北方华创(002371.SZ)、中微公司(688012.SH)、拓荆科技(688072.SH)、华海清科(688120.SH)等。

政策强力驱动，全球需求结构性复苏，国产机床高端化进程有望加快。一方面，国内“十五五”规划将工业母机列为需超常规攻关的重点领域，工信部发文强调布局建设中试平台，一系列政策组合拳将极大加速国产机床，特别是五轴联动、车铣复合等高端产品的技术突破与产业化应用。另一方面，日本机床 10 月订单数据连续 17 个月增长，且主要由出口驱动，提示全球高端制造投资复苏的积极信号。在此背景下，建议重点关注那些在核心部件上具备自研能力、产品线已覆盖高端领域、并能受益于全球资本开支回升的龙头企业，如纽威数控（688697.SH）、大族数控(301200.SZ)、海天精工(601882.SH)等。

10 月工业机器人产量+17.9%，行业或存在困境反转的机会。2025 年 10 月，我国工业机器人产量 57858 台，同比增加 17.9%。我们认为，主要是国家“以旧换新”政策释放了部分设备更新需求，叠加设备更新贷款贴息政策有效降低企业升级成本所致。工业机器人企业下游影响逐步减弱，结构调整结束，且部分企业发力人形机器人业务，行业或存在困境反转的

投资机会。建议关注：①减速器、伺服系统等高技术壁垒环节；②受益于下游应用场景多元化的系统集成商。个股可关注：埃斯顿（002747.SZ）、拓斯达(300607.SZ)、绿的谐波（688017.SH）、欧科亿（688308.SH）。

2025年10月28日至31日，上海新国际博览中心召开亚洲国际物流技术与运输系统展览会。展会一方面聚焦智能装备升级，AGV/AMR机器人、自动化立体仓、AI视觉分拣系统将密集亮相；另一方面推动低碳技术落地，氢能源运输车、可循环包装、新能源叉车将集中展示，预计将对叉车板块形成有利刺激。叉车行业①销量数据亮眼，9月内外销均同比大增，受益于2024下半年低基数效应，预计增速具备持续性，对估值有提振作用；②随着人工智能和自动化技术的发展，叉车行业正迎来智能化与无人化升级，无人叉车单价较高但更具经济性，伴随渗透率提升有望增厚行业盈利；③行业目前整体估值不高，具备安全边际。建议关注：安徽合力（600761.SH）、杭叉集团(603298.SH)、诺力股份(603611.SH)等。

表1：重点关注公司盈利预测

| 股票代码 | 股票简称 | 2025/11/28 | EPS (元) | | | | PE | | | | 投资评级 |
|-----------|------|------------|---------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|------|
| | | 股价(元) | 2024A | 2025E | 2026E | 2027E | 2024A | 2025E | 2026E | 2027E | |
| 000425.SZ | 徐工机械 | 10.32 | 0.51 | 0.68 | 0.83 | 1.04 | 17.6 | 15.2 | 12.4 | 9.9 | 增持 |
| 002896.SZ | 中大力德 | 84.45 | 0.48 | 0.6 | 0.71 | 0.85 | 79.4 | 140.8 | 118.9 | 99.4 | 增持 |
| 301200.SZ | 大族数控 | 113.09 | 0.72 | 1.59 | 2.43 | 3.36 | 112.1 | 71.1 | 46.5 | 33.7 | 增持 |
| 601100.SH | 恒立液压 | 101.3 | 1.87 | 2.16 | 2.43 | 2.66 | 28.3 | 46.9 | 41.7 | 38.1 | 增持 |
| 600031.SH | 三一重工 | 20.32 | 0.71 | 0.95 | 1.20 | 1.47 | 31.0 | 21.2 | 16.8 | 13.7 | 未评级 |
| 000157.SZ | 中联重科 | 8.08 | 0.41 | 0.57 | 0.71 | 0.85 | 19.7 | 14.1 | 11.3 | 9.4 | 未评级 |
| 002747.SZ | 埃斯顿 | 21.93 | -0.93 | 0.09 | 0.18 | 0.27 | -- | 255.1 | 122.8 | 80.9 | 未评级 |
| 688017.SH | 绿的谐波 | 146.93 | 0.33 | 0.66 | 0.88 | 1.19 | 472.6 | 219.7 | 164.3 | 122.1 | 未评级 |
| 688308.SH | 欧科亿 | 30.17 | 0.36 | 0.67 | 0.98 | 1.33 | 81.0 | 43.5 | 30.0 | 21.9 | 未评级 |
| 300260.SZ | 新莱应材 | 52.00 | 0.56 | 0.52 | 0.67 | 0.89 | 95.9 | 102.4 | 79.1 | 60.0 | 未评级 |
| 603690.SH | 至纯科技 | 28.80 | 0.06 | 0.36 | 0.68 | 0.88 | 458.3 | 77.7 | 41.7 | 32.1 | 未评级 |
| 688401.SH | 路维光电 | 49.63 | 0.99 | 1.31 | 1.85 | 2.65 | 47.8 | 36.1 | 25.6 | 17.8 | 未评级 |
| 600761.SH | 安徽合力 | 19.58 | 1.59 | 1.60 | 1.79 | 2.02 | 13.1 | 12.1 | 10.9 | 9.6 | 未评级 |
| 603298.SH | 杭叉集团 | 25.26 | 1.54 | 1.72 | 1.93 | 2.19 | 16.3 | 14.7 | 13.0 | 11.5 | 未评级 |
| 002371.SZ | 北方华创 | 427.90 | 10.57 | 10.05 | 13.21 | 16.72 | 54.4 | 42.0 | 32.0 | 25.2 | 未评级 |
| 688012.SH | 中微公司 | 268.10 | 2.61 | 3.51 | 5.19 | 6.98 | 103.0 | 75.7 | 51.2 | 38.0 | 未评级 |
| 688072.SH | 拓荆科技 | 303.30 | 2.48 | 3.68 | 5.83 | 8.28 | 118.5 | 78.8 | 49.8 | 35.0 | 未评级 |
| 688120.SH | 华海清科 | 135.00 | 4.33 | 3.65 | 4.65 | 5.80 | 44.9 | 35.7 | 27.9 | 22.4 | 未评级 |
| 603611.SH | 诺力股份 | 23.00 | 1.79 | 1.98 | 2.31 | 2.80 | 12.7 | 11.5 | 9.9 | 8.2 | 未评级 |
| 300607.SZ | 拓斯达 | 29.23 | -0.57 | 0.13 | 0.23 | 0.40 | -- | 227.5 | 123.4 | 72.1 | 未评级 |
| 688697.SH | 纽威数控 | 15.29 | 1.00 | 0.72 | 0.84 | 0.97 | 21.3 | 21.0 | 17.9 | 15.7 | 未评级 |
| 601882.SH | 海天精工 | 19.05 | 1.00 | 1.03 | 1.21 | 1.40 | 18.8 | 18.4 | 15.6 | 13.4 | 未评级 |

数据来源：Wind，华龙证券研究所（未评级公司盈利预测及估值来自Wind一致预测）

6 风险提示

6.1 宏观经济景气度不及预期。机械行业具周期性，宏观经济周期性

波动可能会对所属行业公司业绩产生影响。

6.2 固定资产投资不及预期。固定资产投资对机械行业影响较大，若国内固定资产投资不及预期，可能会对行业产生不利影响。

6.3 原材料价格大幅上涨形成的不确定性风险。机械行业属于典型的制造业，需要大量、多品类的原材料，若原材料价格大幅波动，可能会对相关公司产生影响。

6.4 行业和市场竞争风险。行业竞争加剧，会对相关上市公司业绩产生不利影响。

6.5 产业政策变动风险。机械行业受国家产业政策影响较大，政策变化会对相关行业产生不利影响。

6.6 第三方数据错误风险。本报告数据来源于公开或已购买数据库，若这些来源所发布数据出现错误，将可能对分析结果造成影响。

6.7 关税扰动风险。近期市场行情受关税扰动较大，若关税对抗升级，可能对相关板块产生不利影响。

免责及评级说明部分

分析师声明：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人士、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，已按要求进行相应的信息披露，在自己所知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。本人不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接受到任何形式的补偿。据此入市，风险自担。

投资评级说明：

| 投资建议的评级标准 | 类别 | 评级 | 说明 |
|---|------|----|------------------------------|
| 报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的6-12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A股市场以沪深300指数为基准。 | 股票评级 | 买入 | 股票价格变动相对沪深300指数涨幅在10%以上 |
| | | 增持 | 股票价格变动相对沪深300指数涨幅在5%至10%之间 |
| | | 中性 | 股票价格变动相对沪深300指数涨跌幅在-5%至5%之间 |
| | | 减持 | 股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%至-5%之间 |
| | | 卖出 | 股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%以上 |
| | 行业评级 | 推荐 | 基本面好，行业指数领先沪深300指数 |
| | | 中性 | 基本面稳定，行业指数跟随沪深300指数 |
| | | 回避 | 基本面淡，行业指数落后沪深300指数 |

免责声明：

华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告的风险等级评定为R4，仅供符合本公司投资者适当性管理要求的客户（C4及以上风险等级）参考使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。

本报告仅为参考之用，并不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。据此投资所造成的任何一切后果或损失，本公司及相关研究人员均不承担任何形式的法律责任。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。

华龙证券研究所

| 北京 | 兰州 | 上海 | 深圳 |
|--|---------------------------------------|------------------------------------|---------------------------------------|
| 地址：北京市东城区安定门外大街189号天鸿宝景大厦西配楼F4层 邮编：100033 | 地址：兰州市城关区东岗西路638号文化大厦21楼 邮编：730030 | 地址：上海市浦东新区浦东大道720号11楼 邮编：200000 | 地址：深圳市福田区民田路178号华融大厦辅楼2层 邮编：518046 |